

華南永昌投信月訊

投資市場展望

2006/10/17



國內投資市場展望

技術面

9 月份國內股市上漲 271 點，漲幅 4.1%，總計第三季台股上揚 179 點，幅度約 2.67%。

就月線觀察，指數經過 6、7 月回檔測試二年線支撐後，重新於 8、9 月站回十年均線大關。雖然月 KD 指標於 50 之上呈現偏空修正，但 9 月台股走高後，10 月若能隨熱絡的國際股市上揚，指數將有機會扭轉偏空態勢，使長線架構重新翻多。惟 10 月上旬受到長假及國內政治面的不確定影響，大盤急速上衝的機會並不大，仍將以震盪盤堅的走勢為主，且由於第四季至隔年第一季向來是傳統投資旺季，因此，10 月逢拉回建議可伺機進場佈局。

至於類股方面，電子股在帶領大盤上攻三個月後出現資金移轉現象，其中人民幣升值及兩岸關係改善下，使得中概及資產營建重獲市場資金青睞，而金融股跌深後，受到併購題材發酵，亦吸引買盤資金湧入，短線上傳產、中概、資產營建等都有表現機會，至於電子股則可逢低佈局明年 EPS 尚佳的個股，以待明年第一季行情。

市場面

FED 連續二次暫停升息，加上近期油價跌破 60 美元/桶大關，激勵全球股債齊揚，然而北韓核子試爆問題再掀波瀾，也為全球投資市場投入變數，是未來應持續關注的焦點。

國內方面，市場上最大不確定因素仍在政治面，持續衝擊投資人持股信心。不過，由過去歷史走勢觀察，只要基本面良好，政治面的利空衝擊過後，投資市場也將雨過天晴，並展開另一波漲升行情，因此，建議可留意逢低佈局的買點。

景氣面

國際景氣渾沌不明，美國經濟成長趨緩甚至可能下修，因此，市場預期 FED 今年底再升息的機會已不大，反而預期降息的氣氛轉濃，未來美國經濟是否達到軟著陸的目標，也成為眾所矚目的焦點，而接下來的耶誕旺季消費狀況將可視為一重要觀察指標。

國內方面，8 月景氣領先指標與同時指標同步下降，景氣對策信號連續三個月出現代表景氣趨衰的黃藍燈，國內經濟持續疲弱，而 10 月份雖仍是出口旺季，外銷產業景氣仍屬樂觀，但雙卡效應風暴所引發的內需不振問題，將使 10 月經濟狀況持續呈現外熱內冷的現象。

資金面

全球資金近期似有自原物料市場退潮跡象，加上油價跌破 60 美元/桶關卡，減輕通膨疑慮，使得資金轉往股債市，呈現股債齊揚的現象，而國際股市熱絡，對台股具有正面效應。不過，隨著冬季用油旺季即將到來，油價將可能再度走高，應特別留意。

反觀國內資金面其實並不匱乏，但國內資金相較外資保守許多，總計 9 月外資買超近 769 億元，而國內自營商雖亦站在買方，但僅小幅買超 66 億元，投信則不買反賣，導致成交量能不足，整個 9 月僅一個營業日成交量超過千億元水準。但若以法人及融資券水位來看，籌碼面尚稱穩定，有利股市繼續盤升。

注意：本基金經行政院金融監督管理委員會核准，惟不表示本基金絕無風險。本公司以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱本基金公開說明書。

華南永昌投信月訊

投資市場展望

2006/10/17

全球投資市場展望

美國

● 美股創新高，第 3 季財報與第 4 季旺季效應將牽動多頭續航力道

經濟數據方面：油價大跌，減緩通膨壓力，因此，FED 於 9 月再度停止升息，會後聲明表示，因房地產市場的銷售降溫，造成經濟成長趨緩。但通貨膨脹的威脅仍受到高漲的能源及原物料價格影響，未來仍應持續注意相關經濟數據以決定是否繼續採取緊縮性貨幣政策。而由近期公佈的經濟數據來看，美 9 月成屋銷售及新屋銷售量分別較減少 3 萬及 2 萬 2 千戶，8 月 CPI 則僅略為上升 0.2%，芝加哥採購經理人指數為 62.1，高於前月的 57.1。顯示通膨壓力舒緩以及經濟持續溫和擴張，而第 3 季企業財報即將登場以及第四季傳統旺季來臨，將成為未來市場觀察美國經濟能否達到軟著陸的重要指標。

投資展望：國際原油價格及美國房屋市場 9 月份持續拉回，使得市場預期 FED 將於明年開始調降利率，進而推升美股再創新高，然而，房屋市場的快速下滑將造成民間消費減少，可能直接衝擊經濟，仍是一大隱憂，此外，第三季企業財報即將登場，將牽動美股漲升行情能否持續延燒，且第四季向為傳統消費旺季，房市降溫是否會大幅衝擊民間消費信心，持續為未來重要的觀察重點，因此，操作上仍應注意逢高的獲利了結賣壓。

歐洲

● 企業合併題材持續發酵，股價緩步攻堅

經濟數據方面：油價持續下跌，歐盟區通貨膨脹的預期下滑，再次提升歐盟經濟信心指數創下 109.3 的新高。此外，德國 IFO 企業現況信心指數再次上升到 111.3，較前月 108.6 上升，顯見歐洲地區仍維持強勁的成長率。惟需注意的是，歐盟央行再次調升利率至 3.25% 及德國將在明年將調高加值稅，是否會對歐洲地區經濟成長有抑制的作用，仍是未來關注的焦點。

投資展望：歐洲今年有超過 6 千件的併購案件，規模高達 1 兆美元。併購活動遍布各產業層級，也支撐歐洲股市表現。國際貨幣基金在今年 9 月份的報告中也特別指出，企業併購題材將持續支撐歐洲地區經濟的成長，再加上油價的拉回使得通膨壓力降低，企業獲利無虞，歐股第四季應表現有不錯的表現。

日本

● 脫離通貨緊縮窘境，日股多頭佔上風

經濟數據方面：日本第二季資本支出成長率為 16.6%，較第一季 13.9% 成長，顯見日本企業界對未來的發展更具信心。8 月份工業生產成長率為 1.9%，扭轉 7 月下降 0.9% 的疑慮；8 月份零售銷售也成長 2%，顯見日本消費者在所得增加後也明顯提升消費，有助內需產業的成長。

投資展望：日本第三季大型製造業前景展望上升到 24，較第二季的 21 為佳，8 月份年化 CPI 為 0.9%，較 7 月份 0.3% 上揚，為連續 4 個月脫離通貨緊縮的窘境，可望在年底

注意：本基金經行政院金融監督管理委員會核准，惟不表示本基金絕無風險。本公司以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱本基金公開說明書。

華南永昌投信月訊

投資市場展望

2006/10/17

前正式宣佈通貨緊縮的結束。經濟數據持續顯示景氣展望樂觀以及企業獲利仍維持良好表現，在進入第四季消費旺季後，日股可望再開啓另一波漲升行情。

新興市場

- **強勁經濟數據支撐，新興國家股市逼近前波新高**

經濟數據方面：全球景氣維持成長，新興國家擁有低廉的勞工，吸引外資持續投資設廠，亞洲地區受惠於中國大陸及印度的經濟成長帶動下，未來前景看好。其中泰國貿易出口值已連續 5 個月成長，在 8 月份達到 112 億美元新高，8 月份年化 CPI 也降低到 3.8%，低於 7 月份的 4.4%。

投資展望：原物料及國際原油價格 9 月份大幅拉回，加上泰國政變以及匈牙利的抗議流血衝突事件，雖對新興市場各單一國家或區域造成短暫衝擊，但隨後新興國家股市卻持續反彈接近前波新高。不過，此次泰國發生政變和匈牙利的街頭暴力衝突再次提醒投資人介入波動較大的新興市場，應提高資金風險意識。

債券市場

- **FED 降息轉濃，有利全球債市中長期表現**

美債：FED 連續二次降息使得殖利率持續下滑，並激勵美債走多，聯準會主席柏南克 4 日指出，美國房地產市場正經歷大幅回調，更加深市場認為明年將開始降息的預期，不過隨著美債短線漲幅已大，將面臨漲多回檔的壓力，操作難度將升高，不過就中長期來看，一旦確認 FED 結束升息甚至開始降息後，可望再展開另一波上漲行情。

歐債：歐洲央行於 10/5 決議調升利率一碼至 3.25%，投資人預期在今年底前將再升息一次，而明年是否升息則需觀察未來的經濟數據而定。以目前 10 年期歐元債券殖利率約為 3.8% 來看，一旦歐盟停止升息，殖利率將可能反轉向下。

新興市場債：國際原油價格下跌降低新興市場國家通貨膨脹的壓力，並有利於新興市場債券價格穩定，新興市場債可望憑藉其高債息、通膨減緩、債信升等及貨幣升值等利基而有再揚升空間，惟投資人仍需注意部分國家地區的政治干擾。

高收益債券：美國經濟持續呈現成長態勢，依據湯瑪遜金融機構預估，史坦普 500 大企業第三季獲利成長 15.26%，第四季及明年第一季預估也有 13.5% 及 11% 成長率，紮實的企業獲利將成為高收益債券的利多。

注意：本基金經行政院金融監督管理委員會核准，惟不表示本基金絕無風險。本公司以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱本基金公開說明書。